

Met derivaten kun je inzetten op een grote koersbeweging, maar op de lange duur is dat zelden rendabel. Gestaat iedere maand premies opstrijken door opties te schrijven, werkt vaak beter. Inzetten op weinig koersbeweging kan ook. Bijvoorbeeld met een Long Call Condor.

# LONG CALL CONDOR MET AEX-OPTIES

**A**andelen reageren dit jaar opvallend vaak negatief op de jaarcijfers of de geschetste vooruitzichten.

Veel bedrijven spreken van "uitdagende economische omstandigheden": lage groei in Europa, gematigde groei in de VS en een vertraging in de opkomende markten. De opmars van de AEX lijkt hierdoor te stagneren rond het niveau van 400.

Beursvolgers hebben iets met ronde getallen. Een rond getal is volgens de één al snel een steunpunt, en volgens de ander een "psychologische barrière". Je kunt er waarde aan hechten of niet, in de praktijk blijkt dat dit soort psychologie wel degelijk een rol speelt bij beleggers, met name op de korte termijn.

Technische analisten zijn ook dol op ronde getallen. Recent heeft de AEX volgens verschillende techni-

sche analisten een bodem neergezet rond 380. Dat niveau had de AEX medio december en werd begin februari opnieuw getest. Twee keer steeg de AEX vanaf circa 380 in vrij korte tijd naar ongeveer 400, om daar dan te blijven hangen. Het wachten is op een doorbraak.

Het is bekend: koersen gaan vrijwel nooit in één rechte lijn omhoog. Het kan dus nog best een paar weken of maanden duren voordat de AEX definitief de 400 achter zich laat. Wie denkt dat de beurs de komende maanden weinig van zijn plaats zal komen, kan met opties een 'Long Call Condor Spread' optuigen. Er worden vier opties gebruikt met dezelfde looptijd, maar verschillende uitoefenprijzen. De opties met de middelste twee uitoefenprijzen worden geschreven, van de hoogste en de laagste uitoefenprijzen wordt er één gekocht. Zo

ontstaat een prijsrange waarbinnen geld kan worden verdiend.

Een Condor is een neutrale strategie die geld oplevert als de onderliggende waarde niet te veel van zijn plaats komt. Het neerwaarts risico is beperkt tot de aankoopkosten. Die kunnen volledig verloren gaan als de onderliggende waarde onverhoopt toch flink daalt of stijgt. De winst is maximaal binnen een bepaalde prijsrange. In de grafiek is dat goed zichtbaar.

**EEN CONDOR IS EEN NEUTRALE STRATEGIE DIE GELD OPLEVERT ALS DE ONDERLIGGENDE WAARDE NIET TE VEEL VAN ZIJN PLAATS KOMT**

Indien u verwacht dat de AEX de komende tijd rond het ronde getal 400 blijft hangen, is de volgende Condor Call Spread op te zetten. U doet (een veelvoud van) de volgende vier transacties (\*):

- 1** Koop 1 calloptie AEX mei 2014 390 à 12,95 euro. Kosten 1295 euro.
- 2** Schrijf 1 calloptie AEX mei 2014 400 à 7,40 euro. Opbrengst 740 euro.
- 3** Schrijf 1 calloptie AEX mei 2014 410 à 3,70 euro. Opbrengst 370 euro.
- 4** Koop 1 calloptie AEX mei 2014 420 à 1,60 euro. Kosten 160 euro.

#### INVESTERING

Opbrengst van de geschreven opties is 1110 euro, de gekochte opties kosten samen 1455 euro. De netto investering is dus 345 euro. Deze inleg